





PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Biorąc pod uwagę obecnie zmienne otoczenie, prognozy mogą być rewidowane częściej.

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,5404	-1	4,4000	4,3500	2,0%	7,3%	5,8%	6,2%
USD/PLN	4,1535	0	3,9300	3,7800	4,4%	9,5%	6,8%	9,8%
CHF/PLN	4,3091	-1	3,9300	3,9908	2,5%	9,5%	10,6%	14,4%
GBP/PLN	5,1952	0	5,2600	5,3000	6,4%	5,0%	4,5%	4,9%
EUR/USD	1,0932	1	1,1500	1,1900	-2,2%	-2,0%	-0,9%	-3,3%
USD/RUB	74,0156	-1	70,0000	64,0000	-0,7%	20,5%	15,1%	15,1%
USD/TRY	6,8573	-1	6,3400	6,7400	6,6%	16,7%	15,9%	18,1%

* Przedstawione nastawienie obejmuje najbliższy miesiąc. Tym samym "+1" oznacza oczekiwany wzrost kursu danej pary walutowej, a "-1" odpowiednio jej spadek.

Otoczenie rynkowe

Na kwietniowym posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 0,50%. Kolejna w krótkim okresie czasu obniżka stóp procentowych (poprzednio w połowie marca) jest naszym zdaniem mocnym zaskoczeniem – rynkowy konsensus nie zakładał zmian kosztu pieniądza na ostatnim posiedzeniu. Ponowne luzowanie polityki monetarnej przez NBP ma na celu złagodzenie gospodarczych skutków epidemii koronawirusa w obliczu spowalniającej koniunktury. Ponadto niższe ceny surowców wraz z osłabieniem popytu skutkować będą istotnym obniżeniem dynamiki cen z ryzykiem spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP.

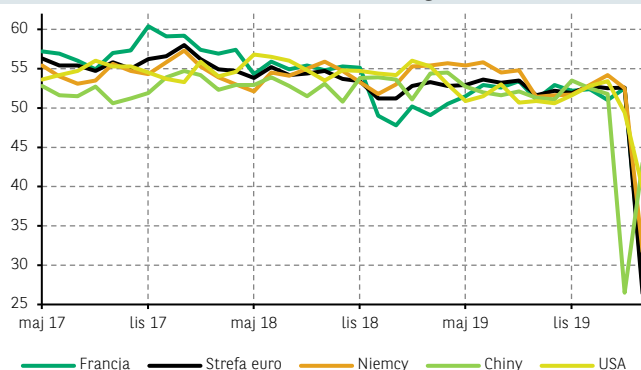
Jak podano w komunikacie po posiedzeniu, NBP będzie nadal – oprócz operacji podstawowych – prowadził operacje zasilające sektor bankowy w płynność poprzez transakcje repo. Jednocześnie NBP będzie prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Terminy oraz skala prowadzonych operacji będą uzależnione od warunków rynkowych. NBP będzie także oferował kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przedsiębiorcom przez banki.

Jak zauważa RPP w komentarzu do decyzji, napływające informacje wskazują, że pandemia COVID-19 oraz wprowadzone działania zapobiegające jej dalszemu rozprzestrzenianiu przyczyniają się do pogłębiającego się szybko spadku aktywności w wielu gospodarkach oraz bardzo silnego pogorszenia nastrojów, a skala tego zjawiska może być bardzo istotna w krótkim terminie. Towarzyszyć temu będzie pogorszenie sytuacji na rynku pracy i spadek dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W dalszej perspektywie powinno jednak nastąpić stopniowe ożywienie aktywności gospodarczej, czemu będą sprzyjać wprowadzane w Polsce i wielu innych krajach fiskalne pakiety stymulacyjne oraz silne poluzowanie polityki monetarnej przez większość banków centralnych na świecie.

Jeżeli chodzi o politykę fiskalną to szerokie pakiety pomocowe ogłosiło większość państw dotkniętych epidemią, na czele z USA (główna kwota to ok. 2,1 bln USD), Chinami (1,5 bln RMB) oraz państwami strefy euro (ponad 230 mld EUR). W Polsce tzw. tarcza antykryzysowa przewiduje wydatki rzędu 312 mld zł m.in. na dopłaty do pensji, wsparcie osób samozatrudnionych i na umowach cywilno-prawnych, pożyczki dla firm i częściowo bezzwrotne subwencje, odroczenie płatności ZUS oraz dofinansowanie sektora zdrowia. Warto zaznaczyć, że jedynie ok. 61 mld zł z powyższej kwoty to rzeczywiste wydatki sektora finansów publicznych. Pozostała wartość tarczy wynika z odłożenia składek PIT, kredytów, gwarancji, wydatków PFR czy spadku rezerwy obowiązkowej NBP.

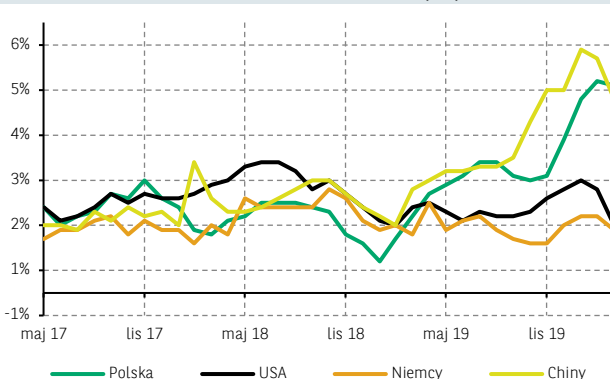
W związku z powyższym w ostatnich tygodniach zaczynamy obserwować stopniowe uspokojenie nastrojów inwestorów oraz mniejszą zmienność rynkową.

Indeksy PMI dla usług



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Inflacja konsumencka (r/r)



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



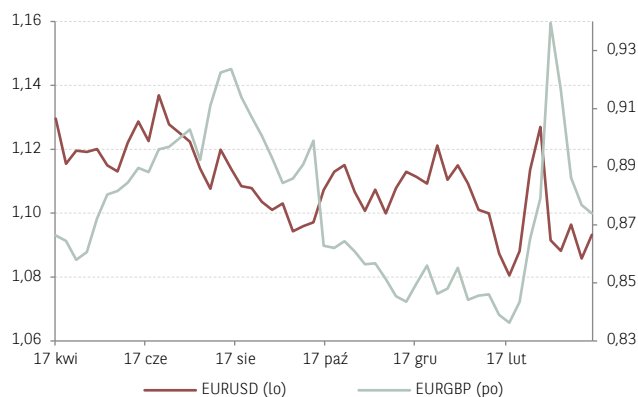


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych na przestrzeni lat wykazała najbardziej proaktywną postawę w obliczu przeciwdziałaniu efektom kryzysów na rynkach finansowych. Obecna skala wsparcia dla rynków przekracza jednakże wartościowo każdy program pomocy, który miał miejsce w historii oraz pozostaje znacząco wyższa niż w przypadku innych banków centralnych. W związku z powyższym uważamy iż dolar wejdzie aktualnie w fazę przedłużonej deprecjacji. Naszym zdaniem jednym z głównych czynników przemawiającym za wzrostem kursu EUR/USD będzie zwiększone zapotrzebowanie europejskich inwestorów na zabezpieczenie walutowe dolarowych pozycji, szczególnie na rynku długu, po tym jak koszty zabezpieczenia w ostatnim miesiącu znacząco spadły. W dodatku długoterminowy makroekonomiczny model BNP Paribas wskazuje obecnie na kurs równowagi EUR/USD na poziomie 1,33. Choć nie widzimy, aby w najbliższym czasie warunki były aż tak sprzyjające aprecjacji kursu to spodziewamy się wzrostu notowań EUR/USD do poziomu 1,17 do końca 2020 roku i 1,25 do końca 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

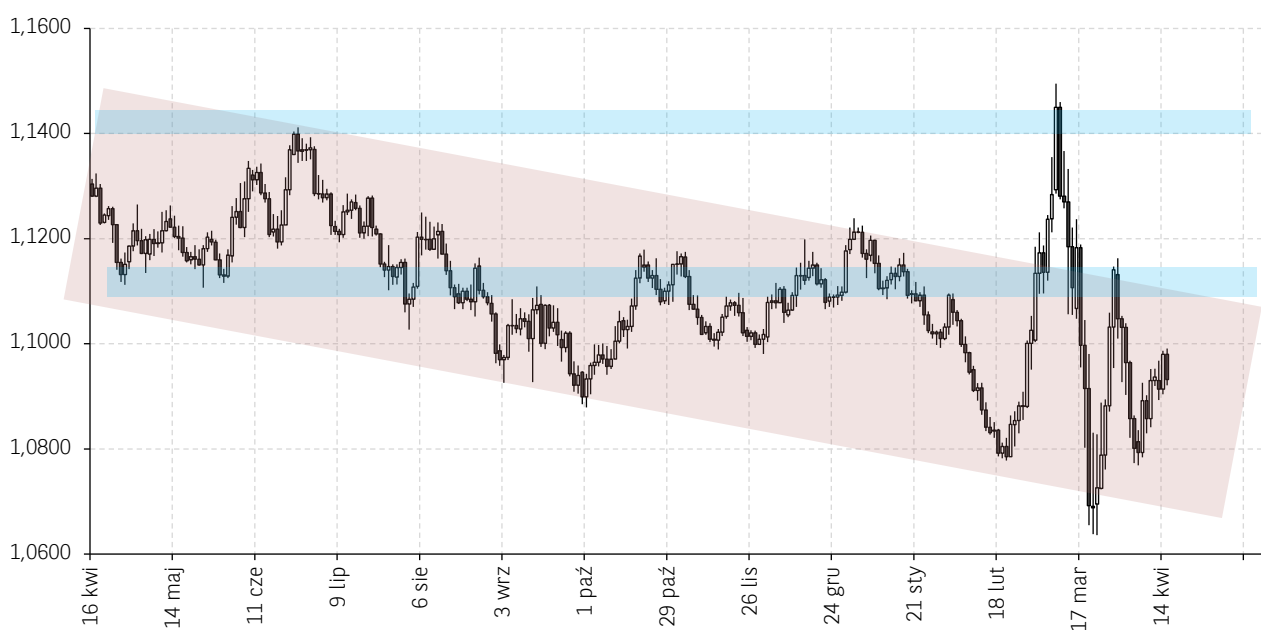
Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Zwiększenie skali luzowania polityki monetarnej i fiskalnej przez Fed i amerykański Kongres.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



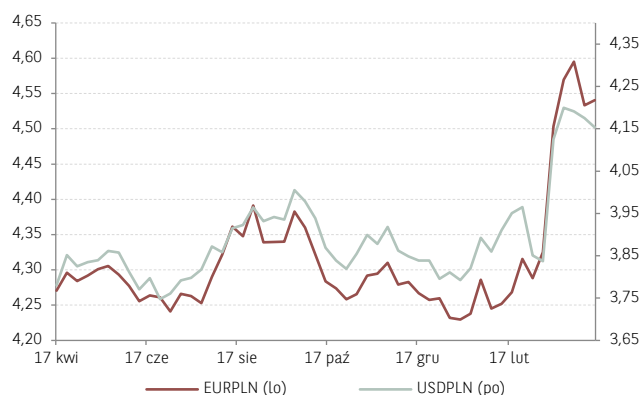


WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po marcowym dynamicznym osłabieniu, przełom marca i kwietnia przyniósł nadal podwyższaną zmienność przy czym kurs EURPLN poruszał się w węższym zakresie 4,52-4,60. Nadal negatywnie na postrzeganie krajowej waluty, jak i walut pozostałych krajów zaliczanych do rozwijających się, ma niepewność związana co do skali wpływu pandemii COVID-19 na globalną gospodarkę. Z kolei bez większego wpływu na krajową walutę pozostała nieoczekiwana decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która w krótkim odstępie czasu podjęła kolejną decyzję o obniżce stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu 0,50%. Wg modelu ekonomistów BNP Paribas, krótkoterminowy kurs równowagi dla EUR/PLN znajduje się obecnie w rejonie ok. 4,45, co może sugerować niedowartościowanie krajowej waluty, a tym samym spadek kursu EUR/PLN w najbliższych tygodniach. Wsparciem dla powyższego scenariusza mogą być najnowsze prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (~2,5% r/r) względem pozostałych krajów z regionu, jak również utrzymanie przez największe agencje ratingu długoterminowego Polski w ostatnich rewizjach.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Kontynuacja luzowania monetarnego przez EBC i Fed w większej skali niż NBP
- Powrót rynkowych oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez RPP
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (deeskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny, zatrzymanie epidemii koronawirusa)

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z rynkową niepewnością COVID-19
- Oczekiwany spadek eksportu w związku z prognozowanym spowolnieniem gospodarczym u głównych partnerów handlowych w Europie Zachodniej w 1H'20
- Czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (koronawirus, eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



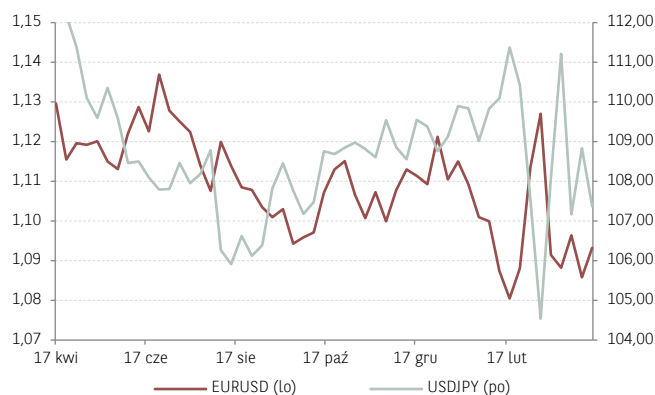


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Marzec przyniósł bardzo dużą skalę osłabienia się polskiego złotego. Notowania pary USD/PLN z poziomu 3,76 notowanego zaledwie 9 marca wzrosły do 4,30 w przeciągu dwóch tygodni. W kolejnych tygodniach sytuacja na rynku ustabilizowała się, a polski złoty względem dolara pozostawał względnie stabilny. Obecnie obserwujemy na rynku międzybankowym zdecydowaną poprawę dostępu do finansowania w dolarach, co stanowi wsparcie dla kursu. Bazując na naszym modelu długoterminowej wartości godziwej oraz scenariuszu szerszego osłabienia się amerykańskiego dolara, prognozujemy kurs pary USD/PLN na koniec drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kolejno na poziomach 3,93, 3,85 oraz 3,82.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Znaczące zwiększenie programu luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.
- Zwiększenie dostępności dolara na rynku poprzez kolejne programy Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.
- Relatywnie szybkie względem krajów strefy euro doprowadzenie do zatrzymania rozprzestrzeniania się koronawirusa w Polsce.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Pogłębienie recesyjnych perspektyw dla europejskiej gospodarki.
- Dłuższe utrzymanie szerokiej kwarantanny obejmującej zawieszenie działalności przedsiębiorstw i zakładów pracy w Polsce.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Po spadku kursu GBPPLN w pierwszej połowie marca, co było w dużej mierze związane z osłabieniem funta szterlinga względem dolara amerykańskiego i euro na bazie rosnących obaw o globalną recesję związaną z epidemią COVID-19, przełom marca i kwietnia przyniósł odwrócenie wspomnianej tendencji, co przełożyło się na wzrost notowań GBPPLN do poziomu 5,25, czyli najwyższego od blisko trzech lat. Ostatnie trzy tygodnie przyniosły wahania w zakresie 5,10-5,25 co było wynikiem działań ze strony banków centralnych – w przypadku krajowej RPP nastąpiła nieoczekiwana decyzja o kolejnej obniżce stóp procentowych o 0,50 pkt. bazowych. W średnioterminowej perspektywie istotne z punktu widzenia notowań GBP będzie nie tylko termin opanowania epidemii, ale również prawdopodobieństwo kompromisu na linii UK-EU wraz z późniejszymi relacjami wzajemnymi. Ekonomiści BNP Paribas widzą w obu przypadkach relatywnie optymistyczny scenariusz, co przekłada się na spodziewane umocnienie funta szterlinga. Zakładając również obecne niedowartościowanie złotego, spodziewane jest utrzymanie kursu GBPPLN w okolicach 5,2.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

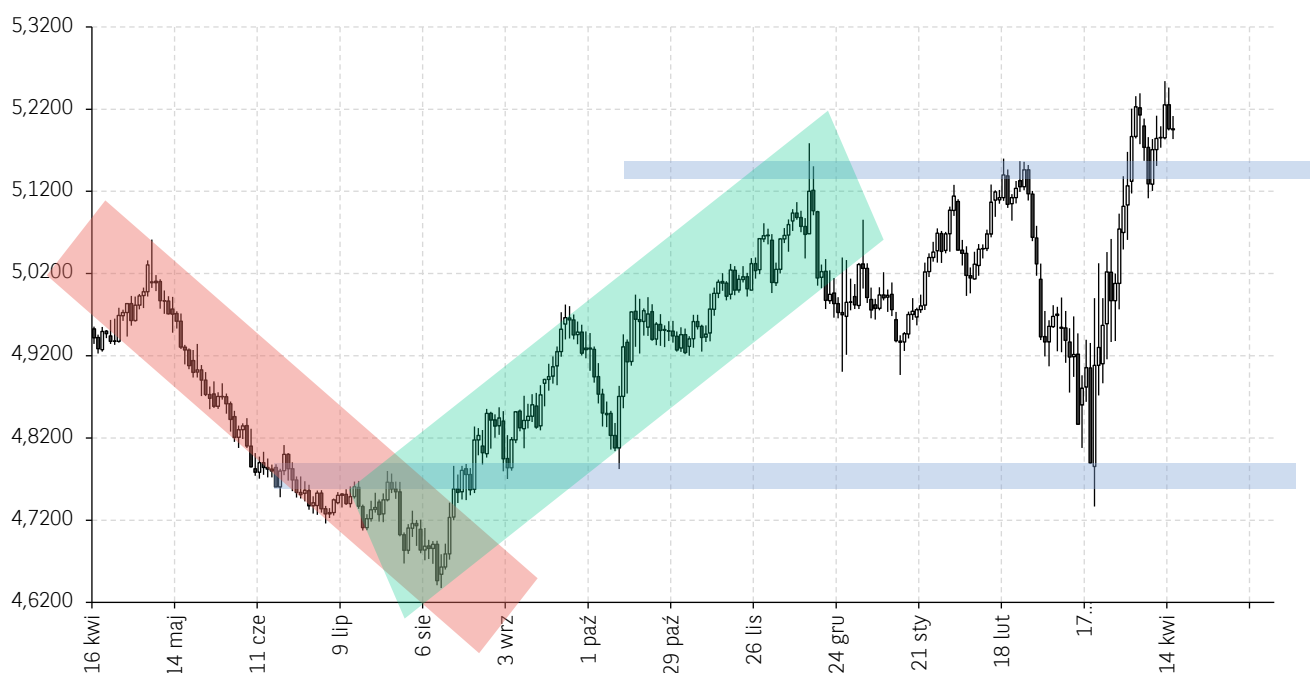
Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Gołębia polityka Bank of England i dalsze rozszerzanie luzowania ilościowego
- Silniejszy rozwój epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Opanowanie sytuacji epidemiologicznej w Wielkiej Brytanii i Europie Zachodniej
- Tzw. „miękki brexit” i negocjacja umowy handlowej z UE
- Niestandardowe działania NBP sprzyjające osłabieniu się PLN
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Rozprzestrzenienie się koronawirusa oraz obawy o przyszły poziom rozwoju gospodarczego doprowadziły do masowej wyprzedaży bardziej ryzykownych aktywów, w tym polskiego złotego. Frank szwajcarski mocno aprecjonował w marcu w stosunku do złotówki, wybijając się do poziomu 4,40 zł. Deprecjację złotówki wspierała również ostatnia decyzja Rady Polityki Pieniężnej w kwestii dodatkowej obniżki stóp procentowych. Obecnie kurs konsoliduje się w okolicy 4,30 zł, który to poziom stanowi mocne wsparcie w krótkim terminie. Szwajcarski Bank Centralny kontynuuje określanie CHF jako wysoce przewartościowanego. Prezes SNB, Thomas Jordan, podkreślał w wypowiedziach możliwość dokonania interwencji na rynku walutowym w wypadku dalszego umacniania się franka. Uważamy zatem, że w przypadku dalszego uspokojenia nastrojów na rynkach i potencjalnym „odmrażaniem” gospodarki światowej w najbliższych tygodniach notowania CHFPLN powinny zmierzać na koniec 2Q20 w kierunku 3,93. Zaznaczamy jednak, że w przypadku powrotu niepewności na rynki, niewykluczone jest aprecjacja szwajcarskiej waluty w krótkim terminie.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Brak presji inflacyjnej i niskie prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Szwajcarski Bank Centralny
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Dalsze utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedażą ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Większa od oczekiwani skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

Obniżyliśmy nasze prognozy dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto w Turcji w roku bieżącym do poziomu 2%. Uważamy, iż pomimo oczywistego negatywnego wpływu Covid-19 na turecką gospodarkę, ostateczny wpływ pandemii pozostanie relatywnie niższy niż w innych krajach z grupy emerging markets. Oczekujemy, iż inflacja pozostanie poniżej 11% zarówno w roku bieżącym jak i przyszłym. Długoterminowy model makroekonomiczny BNP Paribas wskazuje na niedowartościowanie tureckiej liry. Obserwowane przez nas wskaźniki wskazują, iż obecnie w tureckiej gospodarce nie występują problemy z finansowaniem w dolarze. Oczekujemy, iż kurs USD/TRY na koniec drugiego kwartału znajdzie się na poziomie 6,34, a na koniec trzeciego i czwartego kwartału bieżącego roku kolejno na poziomie 6,42 i 6,58.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDRUB

Po najmocniejszej wyprzedaży rosyjskiej waluty od 2014 roku, która miała miejsce w marcu, kwiecień przyniósł powrót popytu na rubla. Sytuację wspierało przede wszystkim uspokojenie nastrojów na rynkach finansowych wspierające przepływ kapitału w stronę rynków i walut państw Emerging Markets oraz porozumienie zawarte przez państwa należące do kartelu OPEC+ w zakresie redukcji wydobycia ropy naftowej. Ww. decyzja nie wpłynęła jednak na mocną aprecjację surowca z uwagi na redukcję wydobycia w ilości niższej niż zakładany spadek popytu na ropę naftową związaną z pandemią koronawirusa w najbliższych miesiącach. W dalszym ciągu inwestorzy mogą mieć zatem obawy o stan krajowego budżetu. Negatywnie na kurs waluty może również oddziaływać spadek popytu na surowce eksportowane przez ten kraj, takie jak np. aluminium. W jednym z ostatnich wystąpień, Prezes Banku Rosji wskazała, że kwietniowy lockdown gospodarki może kosztować ok. 2% PKB. 20 marca, Rosyjski Bank Centralny zdecydował o pozostawieniu stop procentowych bez zmian, jednakże Prezes Banku oświadczyła, że obniżka stóp nie jest wykluczona na kwietniowym posiedzeniu. Uważamy zatem, iż z uwagi na uspokojenie nastrojów na rynkach i potencjalnym „odmrażaniem” gospodarki światowej w najbliższych tygodniach notowania pary USDRUB powinny na koniec II kwartału b.r. oscylować w okolicach 70.00 rubli.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



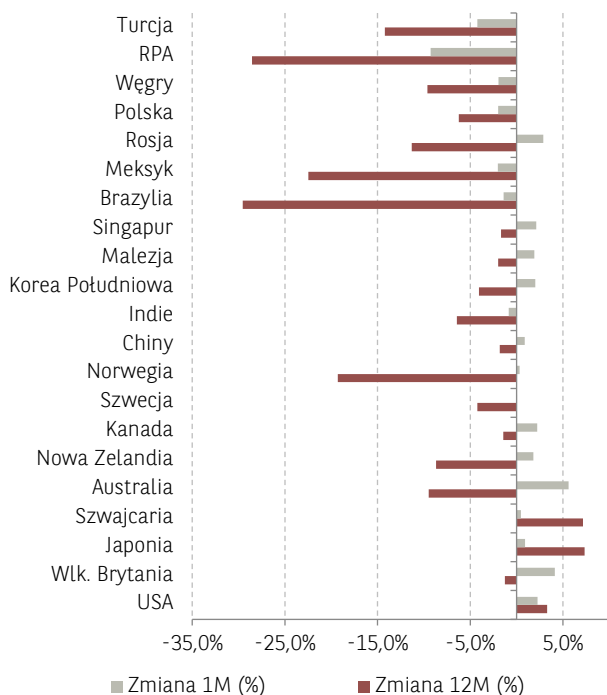
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





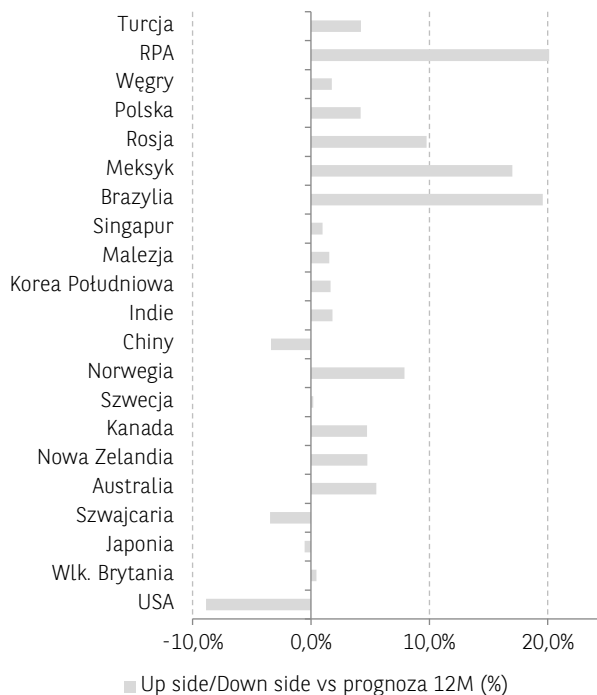
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



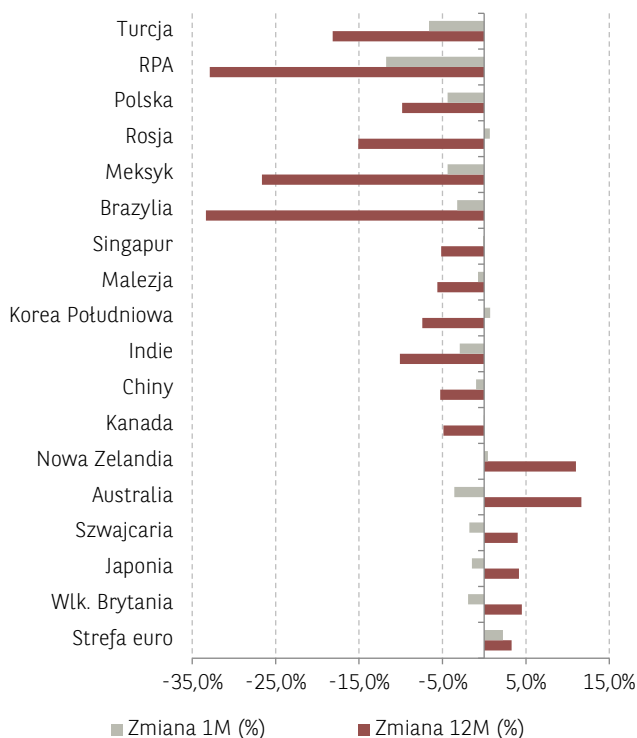
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



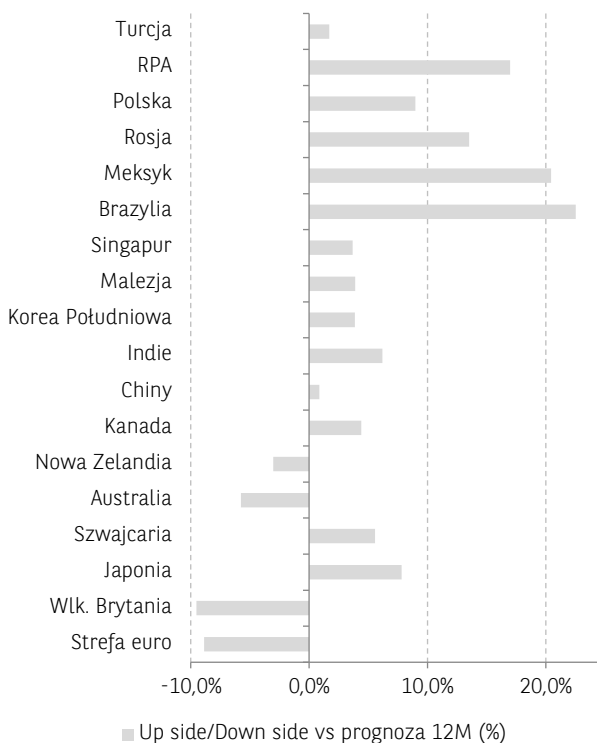
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

ECB - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumenta to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)





NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2020-04-15 12:56

